

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN ASET, STRUKTUR ASET,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014-2016)**



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada
Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Oleh:

ANGGITA RIZKY SAPUTRA

B100140334

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN ASET, STRUKTUR ASET,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014-2016)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

ANGGITA RIZKY SAPUTRA

B100140334

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen Pembimbing



Dra. W. Mukharomah, M.M.

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN ASET, STRUKTUR ASET,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014-2016)**

Oleh:

ANGGITA RIZKY SAPUTRA

B100140334

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Sabtu, 30 Desember 2017

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D.
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dra. W. Mukharomah, M.M.
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. Soepatini, S.E., M.Si., Ph.D.
(Anggota Dewan Penguji)

(.....)
(.....)
(.....)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Syamsudin, M.M.)

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak sepenuhnya terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya diatas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 30 Desember 2017

Penulis



Handwritten signature of Anggita Rizky Saputra.

ANGGITA RIZKY SAPUTRA

**PENGARUH TINGKAT PERTUMBUHAN ASET, STRUKTUR ASET,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
STRUKTUR MODAL**

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2014-2016)**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh tingkat pertumbuhan aset terhadap struktur modal, struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan sektor property & real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2014-2016.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) tingkat pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal, (2) struktur aset berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, (3) ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal, (4) profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal, (5) tingkat pertumbuhan aset, struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci: Struktur Modal, Pertumbuhan aset, Struktur aset, Ukuran perusahaan, dan Profitabilitas

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of the asset growth rate on the capital structure, asset structure, firm size, and profitability of capital structure in the property & real estate sector firms listed on the Indonesian stock exchange in 2014-2016.

The result of the research shows that (1) the asset growth rate has a positive and significant effect on the capital structure, (2) the asset structure has a negative and significant effect on capital structure, (3) firm size has negative and insignificant effect on the capital structure, (4) negative and significant to capital structure, (5) asset growth rate, asset structure, firm size, and profitability simultaneously affect the capital structure.

Keywords: *Capital Structure, Asset Growth, Asset Structure, Company Size, and Profitability*

1. PENDAHULUAN

Semakin berkembangnya dunia usaha pada saat ini menyebabkan semakin ketatnya suatu persaingan antara perusahaan terutama perusahaan yang bergerak dibidang property dan real estate. Untuk menghadapi ketatnya suatu

persaingan dalam mendirikan suatu perusahaan, maka perusahaan tersebut harus mempunyai suatu tujuan yang jelas dan sudah ditentukan. Agar dapat mempertahankan suatu perusahaan dalam menghadapi ketatnya persaingan yang ada, seorang manajer harus dapat menemukan cara dan strategi untuk mempertahankan perusahaan agar dapat bersaing dengan perusahaan yang lain. Dimana dalam mendirikan dan menjalankan suatu perusahaan pasti akan membutuhkan modal yang digunakan untuk mengembangkan usahanya sehingga dapat mencapai tujuan yang diinginkan. Dalam memenuhi modal usaha perusahaan dapat melakukan pendanaan baik secara internal maupun eksternal. Dalam memilih sumber dana yang ada perusahaan harus memperkirakan secara matang karena hal tersebut akan mempengaruhi struktur modal perusahaan. Maka dari itu dalam suatu perusahaan seorang manajer harus memperhatikan apakah sumber dana yang diperlukan oleh perusahaan dipenuhi dengan modal sendiri atau dengan modal asing sehingga dapat memberikan keuntungan terhadap perusahaan.

Kemajuan dan kemunduran suatu perusahaan tergantung pada bagaimana seorang manajer dalam mengelola perusahaan. Pengelolaan struktur modal merupakan hal yang penting yang harus diperhatikan dalam suatu perusahaan karena tidak sedikit perusahaan mengalami kegagalan yang disebabkan karena terjadinya suatu persoalan dalam mengelola struktur modal. Struktur modal merupakan suatu perbandingan yang membandingkan antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Struktur modal baru dapat dikatakan optimal jika adanya kombinasi antara hutang dan modal yang berfungsi untuk memaksimalkan harga saham perusahaan (Brigham dan Houston, 2001). Setiap sumber modal mempunyai suatu resiko dan jangka waktu sehingga dalam mengambil keputusan harus dilakukan secara selektif. Baik buruknya struktur modal perusahaan dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor. Bagi suatu perusahaan penting untuk mengetahui variabel ataupun faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal dimana dengan mengetahui variabel dan faktor yang mempengaruhi struktur modal, suatu perusahaan dapat mengambil keputusan struktur modal yang tepat bagi kelangsungan hidup perusahaan.

Didalam penelitian ini digunakan empat faktor yang dianggap dapat mempengaruhi struktur modal antara lain : tingkat pertumbuhan aset, struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas.

Penelitian ini penting untuk dilakukan karena dengan mengetahui faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal maka diharapkan manajer perusahaan dapat mengetahui hal apa saja yang perlu dipertimbangkan dalam menentukan keputusan pembiayaan dan resiko yang akan dihadapi perusahaan dari keputusan pembiayaan yang diambil. Oleh karena itu penulis mengambil judul “Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Aset, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal” (Studi Pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016).

2. METODE PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor property & real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016 yang berjumlah 49 perusahaan. Metode pengambilan sampel dalam penelitian yaitu menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria dan proses pengolahan data yang ditetapkan, didapatkan 33 perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

Jenis data pada penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan pada perusahaan sektor property & real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016 dan sumber data yang digunakan diperoleh dari www.idx.com. Dalam penelitian ini menggunakan metode dokumentasi. Metode dokumentasi dilakukan dengan cara mengumpulkan data sekunder yang berupa laporan keuangan pada perusahaan sektor property & real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016.

Teknik analisis data yang digunakan didalam penelitian ini, yaitu: (1) Analisis Statistik Deskriptif, (2) Uji asumsi klasik, (3) Analisis regresi linier berganda.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DER	99	.04	1.57	.6061	.38174
GROWTH	99	-.06	.80	.1065	.12393
STRUKTUR ASSET	99	.11	.95	.5820	.21155
LN_SIZE	99	17.19	31.35	27.0428	3.32952
ROA	99	-5.31	31.84	6.2364	6.90149
Valid N (listwise)	99				

Dari Tabel 1 di atas dapat diketahui nilai minimum, maksimum, mean, dan standar deviasi untuk masing-masing variabel yaitu DER, GROWTH, STRUKTUR ASSET, SIZE, ROA.

3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik

Tabel 2 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		99
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	-.0689161
	Std. Deviation	.35691474
Most Extreme Differences	Absolute	.098
	Positive	.098
	Negative	-.055
Kolmogorov-Smirnov Z		.974
Asymp. Sig. (2-tailed)		.299

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil analisis residual pada tabel menyatakan bahwa nilai signifikansi dari fungsi regresi variabel tingkat pertumbuhan aset, struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas adalah sebesar 0,299 atau nilai Asymp.Sig (2-Tailed) lebih besar dari 5% atau 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa data berdistribusi secara normal.

Tabel 3 Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	GROWTH	.788	1.269
	STRUKTUR ASSET	.979	1.021
	LN_SIZE	.985	1.015
	ROA	.789	1.267

a. Dependent Variable: DER

Hasil pengujian multikolinearitas menunjukkan bahwa semua variabel independen memiliki nilai *tolerance* > 0,1 dan nilai VIF < 10. Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak ada multikolinearitas antar variabel bebas dalam model regresi dan model regresi layak digunakan.

Tabel 4 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	Durbin-Watson
1	1.551 ^a

a. Predictors: (Constant), ROA, LN_SIZE, STRUKTUR ASSET, GROWTH

b. Dependent Variable: DER

Berdasarkan Tabel 4 menunjukkan bahwa nilai *durbin Watson* yang dihasilkan adalah 1,551 berarti terletak diantara 1,5 – 2,5 maka data tidak terjadi autokorelasi.

Tabel 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejtser)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.096	.160		.600	.550
	GROWTH	-.168	.167	-.109	-1.007	.317
	STRUKTUR ASSET	.174	.088	.193	1.981	.051
	LN_SIZE	.006	.006	.107	1.099	.275
	ROA	-.006	.003	-.213	-1.961	.053

a. Dependent Variable: ABSRES

Berdasarkan uji Glejtser yang dilakukan dapat dilihat dari tabel bahwa nilai signifikan variabel independen diatas 5%. Hal ini dapat disimpulkan bahwa dari uji Glejtser model regresi yang digunakan tidak terjadi heteroskedastisitas.

3.3 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Tabel 6 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	.945	.304		.002
	GROWTH	1.457	.317	.473	.000
	STRUKTUR ASSET	-.330	.166	-.183	.048
	LN_SIZE	-.006	.011	-.056	.543
	ROA	-.021	.006	-.371	.000

a. Dependent Variable: DER

Dari tabel diatas dapat disusun persamaan regresi sebagai berikut:

$$DER = 0,945 + 1,457GROWTH - 0,330SA - 0,006SIZE - 0,021ROA + e$$

Keterangan:

1) Tingkat Pertumbuhan Aset

Berdasarkan hasil analisis diperoleh nilai koefisien variabel tingkat pertumbuhan aset sebesar 1,457 yang artinya setiap kenaikan satu satuan variabel GROWTH akan diikuti kenaikan DER sebesar 1,457 dengan asumsi bahwa variabel independen lain tetap.

2) Struktur Aset

Berdasarkan hasil analisis diperoleh nilai koefisien variabel struktur aset sebesar -0,330 yang artinya setiap kenaikan satu satuan variabel STRUKTUR ASSET akan diikuti penurunan DER sebesar 0,330 dengan asumsi bahwa variabel independen lain tetap.

3) Ukuran Perusahaan

Berdasarkan hasil analisis diperoleh nilai koefisien variabel ukuran perusahaan sebesar -0,006 yang artinya setiap kenaikan satu

satuan variabel SIZE akan diikuti penurunan DER sebesar 0,006 dengan asumsi bahwa variabel independen lain tetap.

4) Profitabilitas

Berdasarkan hasil analisis diperoleh nilai koefisien variabel profitabilitas sebesar -0,021 yang artinya setiap kenaikan satu satuan variabel ROA akan diikuti penurunan DER sebesar 0,021 dengan asumsi bahwa variabel independen lain tetap.

3.4 Hasil Uji Parsial (Uji-t)

Berdasarkan tabel 6, hasil pengujian hipotesis (uji t), dapat dijelaskan sebagai berikut:

1.) Tingkat Pertumbuhan Aset

Berdasarkan tabel diperoleh nilai probabilitas (t-sig) untuk tingkat pertumbuhan aset sebesar 0,000 yang artinya lebih kecil dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tingkat pertumbuhan aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

2.) Struktur Aset

Berdasarkan tabel diperoleh nilai probabilitas (t-sig) untuk tingkat pertumbuhan aset sebesar 0,048 yang artinya lebih kecil dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur aset berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

3.) Ukuran Perusahaan

Berdasarkan tabel diperoleh nilai probabilitas (t-sig) untuk ukuran perusahaan sebesar 0,543 yang artinya lebih besar dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

4.) Profitabilitas

Berdasarkan tabel diperoleh nilai probabilitas (t-sig) untuk profitabilitas sebesar 0,000 yang artinya lebih kecil dari 0,05.

Sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal.

3.5 Uji Simultan (Uji F)

Tabel 7 Hasil Uji Simultan

ANOVA ^b						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.104	4	.776	6.527	.000 ^a
	Residual	11.177	94	.119		
	Total	14.281	98			

a. Predictors: (Constant), ROA, LN_SIZE, STRUKTUR ASSET, GROWTH

b. Dependent Variable: DER

Dari uji ANOVA atau *F-test* diperoleh nilai *F* hitung sebesar 6,527 dan probabilitas (*Fsig*) 0,000. Dimana nilai *Fsig* dalam uji ini lebih kecil dari 0,05, sehingga model regresi dapat digunakan untuk menguji struktur modal (DER) atau dapat dikatakan bahwa tingkat pertumbuhan aset, struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal.

3.6 Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 8 Hasil Koefisien Determinasi

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.466 ^a	.217	.184	.34483

a. Predictors: (Constant), ROA, LN_SIZE, STRUKTUR ASSET, GROWTH

Dari tabel terlihat bahwa nilai R^2 0,217, berarti kemampuan variabel independen sangat terbatas dalam menjelaskan variabel dependen. Nilai *Adjusted R²* sebesar 0,184 atau 18,4%. Hal ini menunjukkan bahwa 18,4% variabel struktur modal dapat dijelaskan oleh tingkat pertumbuhan aset, struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas, sedangkan sisanya sebesar 81,6% dijelaskan oleh variabel lain diluar model.

4. PENUTUP

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang sudah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

- 1) Tingkat Pertumbuhan Aset (GROWTH) berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor property & real estate.
- 2) Struktur Aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor property & real estate.
- 3) Ukuran Perusahaan (SIZE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor property & real estate.
- 4) Profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan sektor property & real.
- 5) Hasil uji *Adjusted R²* sebesar 0,184 atau 18,4%. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal pada perusahaan sektor property & real estate dipengaruhi oleh tingkat pertumbuhan aset, struktur aset, ukuran perusahaan, dan profitabilitas sebesar 18,4%, sedangkan sisanya sebesar 81,6% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi perusahaan, investor, dan penelitian selanjutnya dengan menyempurnakan penelitian yang dilakukan dengan memperpanjang periode pengamatan sehingga dapat mencerminkan kondisi dalam jangka panjang dan menambah variabel-variabel lain yang dapat mempengaruhi struktur modal. Sehingga penelitian ini dapat dijadikan acuan bagi peneliti selanjutnya atau sebagai acuan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan pendanaan yang baik dalam perusahaan dan dapat menciptakan struktur modal yang optimal.

DAFTAR PUSTAKA

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2001. *Fundamentals of Financial Management*. Alih Bahasa Dodo Suharto dan Herman Wibowo. *Manajemen Keuangan Edisi 8*. Buku 1. Jakarta: Erlangga.

- Eviani, Anantia Dewi. 2015. *Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi. Universitas Slamet Riyadi Surakarta.
- Ghazali, Imam (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A. 2007. *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi keuangan daerah*. Edisi Revisi. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi 2004/2005. Yogyakarta: BPFE.
- Ichwan, Fith Yuniar dan Dini Widyawati. 2015. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi. STIESIA Surabaya.
- Keown, A. J. dan J. D. martin. 2010. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. Jakarta: Salemba Empat .
- Martono dan A. Harjito. 2013. *Manajemen Keuangan* (Edisi 3). EKONISIA. Yogyakarta.
- MB, Fatimatuz Zuhro dan Suwitho. 2016. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. STIESIA Surabaya.
- Meutia, Tuti. 2016. *Pengaruh Growth Opportunity, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Keuangan. Fakultas Ekonomi. Universitas Samudra.
- Munawir, S. 2002. *Akuntansi Keuangan dan Manajemen*. Edisi Pertama. Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Putri, Meidera Elsa Dwi. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal Manajemen. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Padang.
- Riyanto, Bambang. 2016. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Kelimabelas. Yogyakarta: BPFE.

Sari, Aliftia Nawang dan Hening Widi Oetomo. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Ilmu & Riset Manajemen. STIESIA Surabaya.

Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Sujianto. 2001. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1995. *Manajemen Keuangan*. Edition 9th. Jilid Dua. Jakarta: Binarupa Aksara.

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 2008. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.

Zuliani, Selly dan Nur Fadjrih Asyik. 2014. *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi. STIESIA Surabaya.

www.idx.co.id